



聚焦金融机构持仓动向

券商三季度新进206只个股 重点布局有色金属、医药生物板块

证券时报记者 许盈

随着上市公司2025年三季报披露完毕,作为重要机构投资者,券商在A股市场的最新持仓全景图也浮出水面。

数据显示,截至2025年三季度末,有361只个股前十大流通股东名单中出现券商身影,券商持仓市值超666亿元。其中,三季度券商新进入206只个股的前十大流通股东名单之列,增持60多个个股。

券商持股市值超666亿元

Wind数据显示,综合上市公司三季报来看,有44家券商出现在361只个股的前十大流通股东名单中,合计持有51.95亿股,对应市值超666亿元(以三季度末收盘价计算,下同)。需注意的是,上述持仓已剔除中信证券持有约3.8亿股中信建投、华泰证券持有约9.2亿股江苏银行、财通证券持有约4.4亿股永安期货等数据。

从行业分布来看,截至三季度末,券商重仓股以硬件设备、化工行业数量最多,分别为41只、33只;医药生物、机械行业紧随其后,分别有26只、20只。

从持仓市值来看,截至三季度末,券商共对118只A股持仓市值超1亿元。其中,中信建投持有牧原股份的市值高达19.84亿元,排名第一;申万宏源持有光启技术的市值高达10.79亿元,位居第二;其后是申万宏源、招商证券分别持有9.28亿元、9.23亿元的藏格矿业市值。此外,广发证券对吉林敖东的最新持仓达8.65亿元,中信证券对上海莱士的最新持仓达8.32亿元。

三季度新进入206只个股

值得一提的是,三季度,券商新进入

三季度末部分券商重仓股名单				
券商	重仓股票	持仓数量(万股)	持仓市值(亿元)	股票所属行业
中信建投	牧原股份	3743.30	19.84	食品饮料
申万宏源	光启技术	2148.73	10.79	国防军工
申万宏源	藏格矿业	1590.71	9.28	化工
招商证券	藏格矿业	1581.92	9.23	化工
广发证券	吉林敖东	4322.05	8.65	医药生物
中信证券	上海莱士	12439.27	8.32	医药生物
国泰海通	邮储银行	12646.53	7.27	银行
中信证券	东北证券	7163.23	6.21	非银金融
中信建投	香农芯创	650.30	5.93	工业贸易与综合
广发证券	中矿资源	1110.48	5.5	有色金属
东兴证券	中创智领	2026.12	5.03	机械
申万宏源	恒逸石化	7003.78	4.6	化工
国信证券	妙可蓝多	1790.25	4.36	食品饮料
东方证券	内蒙华电	10106.52	4.13	公用事业



数据来源:Wind 图虫创意/供图 许盈/制表

206只个股的前十大流通股东名单,主要集中在有色金属、医药生物、硬件设备、化工等行业。

具体来看,国泰海通三季度新进入邮储银行前十大流通股东名单,持仓市值高达7.27亿元;中信建投新进入神火股份,持仓市值达3.52亿元;中信证券新进入汇绿生态,持仓市值为3.44亿元;首

创证券新进入华兰生物,持仓市值为3.16亿元。新进且最新持仓在2亿元以上的还包括:中金公司新进中矿资源,华泰证券新进科华数据,国信证券新进中国外运、晋控煤业。

整体来看,三季度共有63只个股获得券商增持。具体来看,东方证券增持内蒙华电2194万股,持仓市值较6月末增长

超8800万元;中信建投增持牧原股份50.75万股,持仓市值较6月末增加约4.33亿元;中信证券增持东北证券786万股,持仓市值较6月末增加1.34亿元;广发证券增持川恒股份364万股,持仓市值较6月末增加1.73亿元。

此外,券商在三季度也减持了部分股票,如中信建投减持新诺威、申万宏源减持宏大股份、东吴证券减持中南传媒、财达证券减持华北制药、天风证券减持铜冠矿建等。值得一提的是,由于不少股票前期涨幅较大,部分券商即便进行了减持,其持仓市值反而有所增加。以申万宏源为例,该公司虽然减持了光启技术、藏格矿业,但受这两只股票股价上涨影响,其对应持仓市值不降反升。

自营贡献营收超四成

券商自营业务的表现与重仓股布局关联较大。从各券商持个股数量来看,截至三季度末,华泰证券持个股数量最多,共出现在50只A股十大流通股东名单中;中信证券、国信证券分别以39只、36只排名第二、第三;紧随其后的是国泰海通(26只)、广发证券(25只)、中金公司(25只)、申万宏源(20只)。

东方财富Choice数据显示,今年前三季度,上市券商合计实现自营业务收入1868.57亿元,占上市券商整体营收比重超44%,是名副其实的第一大主营收入来源。

其中,证券业“一哥”中信证券今年前三季度以316.03亿元的自营收入稳居第一,同比增长约46%;国泰海通以203.7亿元的自营收入排名第二,同比增长超90%;中国银河、申万宏源、中金公司、华泰证券的自营收入也在100亿元以上。

同比增长60.5%。从投资表现来看,该公司前三季度实现总投资收益3685.51亿元,较2024年同期增加1071.32亿元,同比增长41.0%。

新华保险前三季度归母净利润328.57亿元,同比增长58.9%。该公司表示,前三季度中国资本市场回稳向好,公司前三季度投资收益在去年同期高增长基础上继续同比大幅增长。

综合来看,上市险企盈利增长的主要原因是,上市险企推动中长期资金入市,把握住了三季度资本市场行情机会,获得相应的投资收益。同时,在新金融工具准则下,险企把更多权益性资产计入交易性金融资产,所持股票市值增加的大部分体现到了当期利润中。

在数字经济与实体经济深度融合的当下,养老金所秉持的“长期主义”,正与科技创新蕴含的“未来基因”持续产生化学反应。这一融合不仅能为破解关键技术瓶颈、培育壮大战略性新兴产业提供独特动能,更是对“如何实现高质量发展”这一时代之问的题同共答。

长江养老保险党委书记、董事长陈林接受证券时报记者专访表示,长江养老持续引导长期资金投向科技领域,为科创企业注入长期稳定的金融活水,并通过各类年金政策创新方案,精准服务科创人才全周期发展,同时深化自身数字化转型,助力科技强国建设。

赋能科创“长跑”

养老金、保险资金等长期资金作为资本市场的“压舱石”,其长期性、稳定性与规模性特点,与科技创新企业的融资需求天然契合。同时,人工智能、生物技术、高端制造、新能源、新材料等战略性新兴产业的快速发展,也孕育了巨大的成长性投资机会。

陈林表示,长江养老在实践中积极发挥行业优势,通过投资管理和产品创新,持续为科技创新输送源头活水。

一是精研赛道,长期布局。依托自身产业研究体系,长江养老成立了专门的科技赛道研究小组,持续加强对科技创新趋势的前瞻研判,识别具备核心竞争力和广阔成长空间的科技创新产业,目前已研发形成AI+、机器人、TMT等科技主题相关权益策略。在投资组合构建上,精选具有长期价值的创新型企业形成优质股票池,以竞争优势显著、景气度高的头部科技企业为中长期基石,同时敏锐捕捉技术变革趋势,弹性配置具有成长性和颠覆性技术潜力的新兴力量。

二是创新产品,精准滴灌。针对科创企业“轻资产、重研发”的特点,长江养老积极开发适配其需求的另类投资产品。相较于传统的银行贷款,债权融资可以通过知识产权质押、应收账款质押等方式,盘活企业的核心资产,而股权融资则能提供长期资金支持,增强企业估值和市场信心。长江养老围绕中心城市科创发展、新型基础设施建设、龙头科技企业纾困等多个维度,持续拓展优质股权投资项目,并积极探索科创型、并购型股权投资计划,切实引导资金投向生物医药、先进制造、节能环保等新兴领域。

创新服务模式

陈林认为,科技创新的核心在于人才,但科创企业常常面临“融资难”与“留才难”的双重挑战。去年以来,临港新片区人才年金计划、雄安新区年金自动加入机制相继落地。临港人才年金计划采取的“统一委托主体、分类账户管理”模式,雄安新区年金自动加入机制实施的“小范围、低比例”弹性原则等制度创新,有效降低了科创企业负担,提升了人才吸引力。

值得注意的是,长江养老聚焦科创企业发展初期资本有限、高端人才稀缺、人力成本高的痛点,在政策落地与人才服务中积极作为。

一是政企协同构建服务闭环。长江养老与政府部门紧密合作,全程参与了临港新片区和雄安新区的年金政策创新,提供了覆盖方案设计、实施落地到长期运营的一揽子解决方案。实践过程中,已推动近百家高新技术企业加入区域主导的企业年金计划,并将其打造成可复制的服务模式,旨在助力更多高新技术园区构建从政策创新到服务对接的闭环生态,惠及更广泛的科技人才。

二是优质产品帮助企业减轻负担。长江养老的“金色晚晴企业年金集合计划”是支撑临港、雄安年金创新机制的重要产品。该产品的优势在于,采用简易备案的标准化运作模式,集中多家企业的资金统一管理形成规模效应,降低管理费用和交易成本的同时,有效提升整体投资回报率,尤其适合中小型、初创阶段的科创企业。

三是全场景服务解人才之忧。依托大型综合性保险集团的资源优势,长江养老也为科技人才提供了覆盖养老金融产品、健康管理、养老服务的全场景增值服务,包括本人或家人享受养老社区入住优惠、“重疾绿色通道”就医服务等专属权益,真正实现对其职业生涯乃至人生周期的全方位护航。

深化数字化转型

在人工智能迅猛发展的今天,数字化转型已成为金融机构提升核心竞争力、重塑发展模式的必由之路。锻造企业的“智慧内核”,不仅关乎运营效率与服务体验的升级,更是验证前沿技术、培育创新生态的战略高地。

陈林对证券时报记者表示:“专业的养老金管理需要构建以长期目标为锚、风险预算为约束、资产配置与策略体系为框架、业绩归因为抓手的完整投研体系。而这一体系的高效运转,离不开强大的数字化支撑。”

近年来,长江养老大力推进体系化、系统化、智能化的投研体系建设,重点打造具有养老金特色的投资决策系统。该系统通过“研究—配置—策略—组合—绩效”全链条设计,不仅能将复杂的投研逻辑、成熟的资产配置模型、优势的投资策略都转化为可视化、可回溯、可传承的数据资产,为账户投资提供“优中选优”的品种池和科学的方法论,更通过智能化技术的深度应用,促进各模块高效协同,持续优化投资组合,提升决策效能与投资业绩。



证券时报 中国保险资产管理业协会联合推出

银保资管业探路

科技金融

险资“买买买” 持仓A股市值超6500亿元

证券时报记者 邓雄鹰

今年以来,险资权益投资“买买买”模式备受关注。随着A股上市公司三季报披露结束,险资权益布局细节浮出水面。

证券时报记者根据Wind数据统计,剔除中国平安集团及控股子公司对平安银行的持股以及中国人寿集团对中国人寿的持股(下同),截至三季度末,保险机构对A股的持股股数较二季度末增长14%,总持仓市值超6500亿元。

拉长时间看,今年以来,保险机构重仓股持股数量和持仓市值均出现双位数增长,持仓市值较上年末增加约1000亿元。

金融股向来是险资投资的“压舱石”,这一趋势在今年三季度末依然延续。从

持仓股所属行业分布来看,险资三季度末持有的金融股持仓市值超3000亿元,占其整体持仓市值的比重近50%;制造业位列第二,同期险资持有的制造业个股市值总计超1300亿元。

此外,公用事业、软件信息技术和服务、交通运输、采矿等也是险资持仓市值超200亿元的行业。

据证券时报记者统计,三季度险资新进入股票超300只。截至三季度末,险资对这些个股持仓市值达1000多亿元,显示险资今年以来主动调仓规模不小。

从险资新进入股的分布来看,制造业占比最高,涉及个股数量超过200只,截至三季度末的持仓市值超450亿元。若进一步细分这些新进个股的所属领域,不少

个股属于战略性新兴产业和高技术制造业,涵盖半导体、医疗设备与服务、汽车与零部件、硬件设备等领域。

紧随其后的是金融业,险资新进8只金融股,截至三季末持仓市值为430亿元。其中,平安人寿投资农业银行是险资新进力度最大的股票。截至三季度末,平安持有农业银行49.13亿股,持仓市值达到327.73亿元。此外,险资新进投资较多的还有信息传输、软件和信息服务等行业。

险资持续加仓权益资产带来丰厚回报。受益于资本市场回暖,险企投资收益大幅上升,成为险企业绩频创新高的重要推手。

根据A股上市险企三季报,多家险企前三季度盈利创历史新高。其中,中国人寿前三季度归母净利润1678.04亿元,同

上市券商再现三季度分红 5家公司拟派现近11亿元

证券时报记者 马静

在监管部门号召上市公司“提高股东回报,推动一年多次分红”背景下,上市券商正在建立持续、稳定的股东回报机制。

根据公告,首创证券、兴业证券、西部证券、西南证券、东北证券五家上市券商,拟进行前三季度利润分配,合计拟派发现金红利近11亿元。其中有2家券商今年以来派发现金红利将达3次。

5家券商拟三季度分红

今年以来,在多业务条线基本面改善背景下,43家上市券商业绩集体爆发,前三季度共实现营收4214.16亿元,同比增长42.57%;归母净利润共计1692.91亿元,同比增长62.48%。从归母净利润角度看,上市券商普遍实现增长,超六成增幅在50%以上。

伴随披露亮眼成绩单的同时,目前有5家券商抛出了利润分配预案。其中,首创证券拟向全体股东每股派发现金红利0.1元(含税),拟合计派发现金红利总额为2.73亿元

(含税);西南证券拟每10股派发现金红利0.1元(含税),拟合计派发现金红利0.66亿元(含税);兴业证券拟每10股派发现金红利0.5元(含税),拟合计分配现金红利4.32亿元(含税);西部证券拟每10股派发现金红利0.2元(含税),拟合计分配现金红利0.89亿元(含税);东北证券拟每10股派送现金股利1元(含税),拟合计派发现金股利2.34亿元。

这5家券商,除首创证券外,其余4家归母净利润增幅均在40%以上。其中,东北证券业绩增速最高,前三季度实现营收38.61亿元,增长38.83%;归母净利润10.67亿元,增长125.21%。兴业证券、西部证券亦表现不俗,归母净利润分别为25.21亿元和12.4亿元,增速分别为90.98%和70.63%。西南证券在前三季度盈利7.06亿元,业绩增幅也在40%以上。相对之下,在高基数等因素影响下,首创证券前三季度7.19%的归母净利润增幅稍显逊色。

两家年内派现3次

从拟分红总额来看,兴业证券为最大

方,以4.32亿元居首。不过从股利支付率看,首创证券分红力度最大,拟现金分红占2025年1—9月合并报表归母净利润的34.01%。其次是东北证券,现金分红比例为21.94%。兴业证券、西南证券和西部证券的这一指标分别为17.13%、9.42%、7.18%。

结合今年以来已实施的分红情况看,上述5家券商中,首创证券、东北证券、兴业证券完成了2024年年末现金分红。而西南证券和西部证券在此基础上,还在年中分别派发了现金红利6645.11万元和4463.43万元。换言之,如果此次分红顺利落地,西南证券和西部证券在2025年内将派发现金红利三次。

值得一提的是,首创证券、西南证券、西部证券延续了上年三季度分红的举措,且西南证券、西部证券两家更是已连续两年实施三次分红。

112亿元年中分红在路上

证监会于2024年5月发布的《关于加强上市证券公司监管的规定》(修订版)中明确